

AR07


MADELEINE
MINES LTD.

annual report 1970

rapport annuel 1970

LES MINES
MADELEINE LTEE





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Made0339_1970

Madeleine Mines Ltd.

Les Mines Madeleine Ltée

Interim Report to Shareholders

TO THE SHAREHOLDERS:

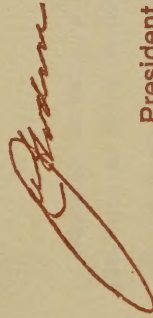
Net earnings for the six months ended June 30, 1970 amounted to \$2,468,000 or 52.4¢ per share. There are no comparable figures for the same period last year as mine production in commercial quantities did not commence until July 1, 1969.

The mill is operating satisfactorily at the planned capacity of 2,500 tons per day and in the first half of the current year, 425,525 tons of ore were milled with a recovery of 9,853,000 pounds of copper and 77,000 ounces of silver.

Underground exploratory diamond drilling is continuing. The testing of the known areas of mineralization has provided some encouraging results and further work is being carried out.

The surface exploration program on the mine property is now well underway. There is nothing of significance to report from this work to date.

Working capital at June 30 is \$4,906,000 compared with \$1,483,000 at December 31, 1969.



President.

July 31, 1970.

AUX ACTIONNAIRES:

Les bénéfices nets enregistrés pour le premier semestre terminé le 30 juin 1970 se sont élevés à \$2,468,000, soit 52.4¢ par action. La production, en quantités commerciales n'ayant commencé que le 1er juillet 1969, il est donc impossible de comparer ces résultats avec ceux obtenus au cours de la même période l'an dernier.

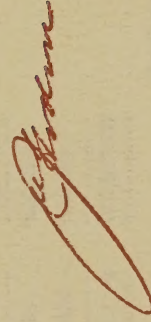
Le broyeur fonctionne de façon satisfaisante, selon la capacité prévue de 2,500 tonnes par jour et, au cours de la première moitié de l'exercice en cours, le broyage de 425,525 tonnes de minerai a permis de récupérer 9,853,000 livres de cuivre et 77,000 onces d'argent.

Le programme de forage souterrain au diamant se poursuit. Les essais effectués dans les zones connues de minéralisation ont donné des résultats encourageants et les travaux suivent leur cours.

Le programme d'exploration en surface sur la propriété est bien entamé mais jusqu'à présent, aucun fait revêtant une signification spéciale n'a été rapporté.

Au 30 juin, le fonds de roulement s'élevait à \$4,906,000 comparativement à \$1,483,000 au 31 décembre 1969.

Le président,



31 juillet 1970.

Rapport intérimaire aux actionnaires

pour le semestre terminé
le 30 juin 1970

Madeleine Mines Ltd.
Les Mines Madeleine Ltée

Suite 1200, 55 Yonge Street, Toronto 1, Ontario

Madeleine Mines Ltd. / Les Mines Madeleine Ltée

STATEMENT OF EARNINGS

(Interim Estimates)

Six Months Ended June 30, 1970*

	1970
Estimated metal production	\$7,074,000
Smelting, refining and freight	1,098,000
	5,976,000
Operating and administration costs	2,012,000
	3,964,000
Depreciation and amortization	1,060,000
Interest and bond discount	436,000
Net Earnings	\$2,468,000
Earnings per share	52.4¢

* Production in commercial quantities commenced July 1, 1969.

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

(Interim Estimates)

Six months ended June 30

Source of Funds

Current operations excluding non-cash items (78.3¢ per share)	\$3,663,000
Power deposit refund	12,000
Issue of 5% first mortgage income bonds and share of capital stock	3,695,000

Application of Funds

Capital expenditures	289,000
Other	(17,000)
	272,000
Increase (decrease) in working capital position	3,423,000
Working capital (deficiency) at beginning of period	1,483,000*
Working capital (deficiency) at end of period	\$4,906,000

* The \$1 million debt repayment in 1970 to McIntyre was provided for in the working capital at December 31, 1969.

ÉTAT DES BÉNÉFICES

(estimation provisoire)

Semestre terminé le 30 juin 1970*

Estimation de la production de métal	
Fonte, raffinage et transport	
Frais d'exploitation et d'administration	
Dépréciation et amortissement	
Intérêt et escompte sur obligations	
Bénéfices nets	
Bénéfices par action	

* La production en quantités commerciales a commencé le 1er juillet 1969.

SOURCE ET APPLICATION DES FONDS

(estimation provisoire)

Semestre terminé le 30 juin

Source des fonds

Opérations en cours à l'exclusion des postes non liquides (78.3¢ par action)	
Remboursement du dépôt pour ligne d'électricité	
Emission d'obligations hypothécaires en premier rang à intérêt conditionnel de 5% et d'actions du capital-actions	

Emploi des fonds

Immobilisations	
Autres	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	
Fonds de roulement (déficit) au début de la période	
Fonds de roulement (déficit) à la fin de la période	

* Le remboursement de \$1 million sur la dette, effectué à McIntyre en 1970, a été comptabilisé au poste du fonds de roulement au 31 décembre 1969.

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

CONTENTS	PAGE	TABLE DES MATIERES
Directors and officers	2	Administrateurs et membres de la direction
Corporate data	3	Renseignements généraux sur la Compagnie
Directors' report	4 - 5	Rapport des administrateurs
Balance sheet	6 - 7	Bilan
Earnings and retained earnings	8	Bénéfices et benefices non repartis
Source and application of funds	9	Source et emploi des fonds
Auditors' report	10	Rapport des vérificateurs
Notes to financial statements	11 - 12	Notes aux états financiers
Charts	13 - 15	Revue par l'image
Mine operating personnel	16	Cadres de l'exploitation minière

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders
will be held at 11:00 o'clock a.m.
(Montreal time)
Friday, April 23rd, 1971 in
Salon Richelieu, Queen Elizabeth Hotel,
Montreal, Quebec

L'assemblée annuelle des actionnaires
se tiendra à 11 heures de la matinée,
(heure de Montréal)
le vendredi 23 avril 1971,
dans le Salon Richelieu
Hôtel Reine Elizabeth, à
Montréal, Québec

ASSEMBLEE ANNUELLE

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS ADMINISTRATEURS

*Vice-President Operations,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

J. B. ANDERSON

*Vice-président à l'exploitation,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Executive with the
Brossard Group of Companies,
Montreal, Quebec*

JACQUES ANGERS

*Membre des cadres du Groupe
de Compagnies Brossard,
Montréal, Québec*

*President,
Alminex Limited
Toronto, Ontario*

F. R. BURTON

*Président,
Alminex Limited,
Toronto, Ontario*

*President & Chief Executive Officer,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

J. K. GODIN

*Président et administrateur en chef,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Vice-President Exploration,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

W. P. HAMMOND

*Vice-président exploration,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Legal Counsel,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

F. A. JOHNSTON

*Conseiller juridique,
McIntyre Porcupine Mines Limited,
Toronto, Ontario*

*Executive Vice-President,
Teck Corporation Limited,
Toronto, Ontario*

N. B. KEEVIL, JR.

*Vice-Président administratif,
Teck Corporation Limited,
Toronto, Ontario*

*Secretary-Treasurer,
James Richardson Co. Ltd.,
Cap-Chat, Quebec*

LOUIS LANDRY

*Secrétaire-trésorier,
James Richardson Co. Ltd.,
Cap-Chat, Québec*

*Partner,
Lang, Michener, Cranston, Farquharson
& Wright,
Toronto, Ontario*

R. J. WRIGHT

*Associé de Lang, Michener, Cranston,
Farquharson & Wright,
Toronto, Ontario*

OFFICERS MEMBRES DE LA DIRECTION

*President
Vice-President and
General Manager*

J. K. GODIN
J. B. ANDERSON

*Président
Vice-président et
Directeur général*

*Secretary
Treasurer*

F. T. MCKINNEY
S. R. VARLEY

*Secrétaire
Trésorier*

LES MINES MADELEINE LTEE

CAPITAL STOCK

Authorized shares: 5,000,000 d'actions autorisées
Issued shares: 4,705,886 d'actions émises

CAPITAL - ACTIONS

HEAD OFFICE

2100, Place du Canada,
Montréal, Québec

SIEGE SOCIAL

EXECUTIVE OFFICE

Suite 1200, 55 Yonge Street,
Toronto, Ontario

BUREAU ADMINISTRATIF

LOCATION OF MINE

Ste-Anne-des-Monts,
Québec

EMPLACEMENT DE LA MINE

MINE MANAGER

G. E. LACAILLE

DIRECTEUR DE LA MINE

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.,
Toronto, Ontario

VERIFICATEURS

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

Canada Permanent Trust Company,
Toronto, Ontario, Toronto, Ontario,
Montreal, Quebec and Montréal, Québec et
Calgary, Alberta Calgary, Alberta

AGENTS DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

The Directors are pleased to submit the third annual report of your Company.

FINANCIAL

During 1970, the first full year of operations, earnings were \$2,331,300 or 50¢ per share. In the second half of the year earnings were seriously affected by weakening London Metal Exchange copper prices which moved in a steady decline from a high of 81.8¢ U.S. at mid-April to 46.9¢ U.S. at December 31, 1970. An additional negative factor was the lower exchange rate resulting from the unpegging of the Canadian dollar.

Your Company has reduced the non-current portion of its senior indebtedness by \$4,100,000 leaving outstanding \$7,350,000. Working capital at year end was \$1,587,802.

Metal settlements outstanding contain 6,420,842 pounds of copper which have been valued at 45.4¢ Canadian per pound.

PRODUCTION

During the year, the mill treated 848,570 tons of ore and produced 34,586 tons of concentrate containing 19,674,115 pounds of copper and 197,768 ounces of silver. Average grade of the ore treated was 1.26% copper and recovery was 91.75%.

MINING & DEVELOPMENT

At year end production was from stopes in the Main Orebody on the 3260' and 3080' levels. All blasting had been completed above the 3260' level with the exception of the surface pillar. Stope development was underway above the 2900' level in the Main Orebody and in the North Zone above the 3260' level.

The inclined ramping between the 2720' and 3440' levels was completed early in the year and, at year end, preparations were underway to extend the system below the 2720' level.

EXPLORATION

Exploration on the property was carried out both underground and on surface during the year.

Underground diamond drilling totalled 53,662 feet and was successful in outlining the new South Footwall zone. This zone has been traced over a length of 400

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires:

Les administrateurs sont heureux de soumettre le troisième rapport annuel de votre Compagnie.

FINANCES

Au cours de 1970, la première année complète d'exploitation, les bénéfices furent de \$2,331,300 ou de 50¢ par action. Au cours de la deuxième moitié de l'exercice, les bénéfices furent sérieusement affectés par la diminution du prix du cuivre à la Bourse des métaux à Londres, qui évolua vers un déclin régulier à partir d'un niveau élevé de 81.8¢ E.-U. au milieu d'avril à 46.9¢ E.-U. au 31 décembre 1970. Une autre influence négative fut le taux d'échange moindre résultant de la libération du dollar canadien.

Votre Compagnie a réduit la portion de frais non-courants de sa dette principale, par un montant de \$4,100,000 laissant un montant de \$7,350,000 à payer. Le fonds de roulement à la fin de l'exercice était de \$1,587,802.

Les règlements de métaux en cours comportent 6,420,842 livres de cuivre qui ont été évaluées à 45.4¢ la livre en devise canadienne.

PRODUCTION

Au cours de l'exercice, l'usine a traité 848,570 tonnes de minerai et a produit 34,586 tonnes de concentré contenant 19,674,115 livres de cuivre et 197,768 onces d'argent. La qualité en moyenne du minerai traité fut de 1.26% de cuivre et la récupération du cuivre fut de 91.75%.

EXPLOITATION MINIÈRE

A la fin de l'exercice, la production provenait des chantiers en gradins dans le gisement principal de minerai aux niveaux de 3260' et 3080'. Tout l'abatage a été complété au-dessus du niveau de 3260' et le développement dans les chantiers en gradins est en voie au-dessus du niveau de 2900' dans le gisement principal de minerai et dans la zone du nord au-dessus du niveau de 3260'.

Les rampes inclinées entre les niveaux de 2720' et de 3440' furent achevées au début de l'année et, à la fin de l'exercice, des préparations étaient en voie pour augmenter le système au-dessous du niveau de 2720'.

EXPLORATION

L'exploration s'est poursuivie sous terre et en surface durant l'exercice.

Le forage souterrain au diamant fut de 53,662 pieds en tout et a réussi à déterminer une nouvelle zone "Footwall" au sud qui a été tracée sur une longueur de 400 pieds au niveau de 2720' et à une

LES MINES MADELEINE LTEE

feet on the 2720' level and to a depth of 300 feet vertically below the level. Widths are about 45 feet and grade is indicated to be slightly below 1.0% copper after allowing for dilution. Exploration of the North zone between the 3260' and 2900' levels has provided a moderate expansion of ore reserves in this structure. A northward extension of the 2900' level drive permitted further testing of the North Footwall zone. Ore grade mineralization in this zone has been established and exploration is continuing. A section and plans included in this report illustrate results from the exploratory program to date.

During the summer months a total of 8,217 feet of diamond drilling was completed on surface, testing a number of geophysical anomalies and areas where copper mineralization had been noted. Nothing of economic importance was encountered. Additional work is planned for the current year.

ORE RESERVES

The amount of new ore added during the year fully replaced the tonnage mined. At December 31, 1970, ore reserves were calculated to be:

	Tons	Tons Copper	% Copper
Ore in Place	4,840,717	63,349	1.31
Broken Ore	263,248	3,317	1.26
	<u>5,103,965</u>	<u>66,666</u>	<u>1.30</u>

The 1969 year-end reserves were 5,068,456 tons grading 1.34% copper.

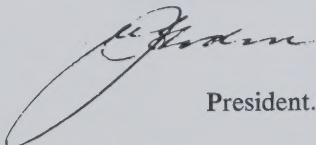
GENERAL

The number of men employed at the property totalled 201 at year-end, compared with 221 employed a year previously.

Your Company has been advised by the Department of National Revenue that it qualifies for income tax exemption under section 83 (5) of the Income Tax Act, and that the period of exemption commenced July 1, 1969 and will terminate June 30, 1972.

The Directors express their appreciation to all employees for their sustained effort and cooperation throughout the year.

On behalf of the Board of Directors


President.

Toronto, March 12, 1971

profondeur de 300 pieds verticalement au dessous du niveau. Les largeurs furent en moyenne de 45 pieds et les limites en profondeur et au nord restent encore à déterminer. La qualité s'est avérée légèrement au-dessous de 1.0% de cuivre en tenant compte de la dilution. L'exploration de la zone du nord entre les niveaux de 3260' et de 2900' a fourni une augmentation modérée des réserves de minerai dans cette structure. Une extension vers le nord du niveau de 2900' a permis de plus amples analyses de la zone "Footwall" au nord. Un gisement de minerai de qualité dans cette zone a été établi et l'exploration se continue. Une section et des plans compris dans ce rapport illustrent les résultats du programme d'exploration à date.

Durant les mois d'été un total de forage au diamant de 8,217 pieds a été achevé en surface, vérifiant un certain nombre d'anomalies géophysiques et de régions où une minéralisation de cuivre a été notée. Rien d'importance économique ne fut rencontré. D'autres travaux sont prévus durant l'exercice courant.

RÉSERVES DE MINERAI

La quantité de nouveau minerai ajoutée durant l'exercice a remplacé pleinement le tonnage miné. Au 31 décembre 1970, les réserves de minerai étaient estimées comme suit:

	Tonnes	Tonnes de cuivre	% de cuivre
Minerai non abattu	4,840,717	63,349	1.31
Minerai abattu	263,248	3,317	1.26
	<u>5,103,965</u>	<u>66,666</u>	<u>1.30</u>

Les réserves à la fin de l'année 1969 étaient de 5,068,456 tonnes donnant une qualité de 1.34% de cuivre.

GÉNÉRALITÉS

L'effectif des employés à la propriété se chiffrait à 201 à la fin de l'exercice en comparaison de 221 employés il y a un an.

Votre Compagnie a été informée par le Ministère du Revenu National qu'elle se qualifie pour une exemption d'impôt sur le revenu en vertu de la section 83 (5) de la Loi de l'impôt sur le revenu et que la période d'exemption a commencé le 1er juillet 1969 et se terminera le 30 juin 1972.

Les administrateurs désirent exprimer leur appréciation à tous les employés pour leur effort continu et leur coopération au cours de l'année.

Au nom du Conseil d'administration

Le président,


Toronto, le 12 mars 1971

MADELEINE MINES LTD.

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet

Bilan au 31

ASSETS

	1970	1969
Current:		
Cash	\$ 8,006	\$ 211,089
Short term investments at cost (approximates market)	4,180,636	—
Settlements outstanding at estimated net realizable value (note 1)	2,383,709	4,636,581
Accrued interest and other receivables	122,319	50,168
Prepaid expenses	43,675	8,626
	<u>6,738,345</u>	<u>4,906,464</u>
Fixed:		
Plant and equipment, at cost	8,552,409	8,144,093
Less: Accumulated depreciation (note 2)	1,875,896	610,807
	<u>6,676,513</u>	<u>7,533,286</u>
Mining properties held under leases and mining development licences, at cost less amortization (notes 2 and 3)	25,737	29,623
	<u>6,702,250</u>	<u>7,562,909</u>
Other:		
Mine supplies at cost	436,677	344,246
Deferred mine development, at cost less amortization (note 2)	4,563,486	5,352,348
Deferred bond discount (notes 2 and 4)	616,667	925,000
Deposit on power line	166,536	175,000
	<u>5,783,366</u>	<u>6,796,594</u>
	<u>\$19,223,961</u>	<u>\$19,265,967</u>

ACTIF

Disponibilités

Encaisse
Placements à court terme au prix coûtant
(environ le prix du marché)
Règlements à recevoir à la valeur nette
estimée réalisable (note 1)
Intérêts courus et autres comptes à
recevoir
Dépenses payées d'avance

Immobilisations

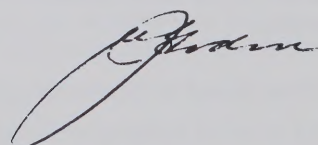
Usine et équipement, au prix coûtant
Moins l'amortissement accumulé
(note 2)

Propriétés minières détenues en vertu de
baux et de permis de développement
minier, au prix coûtant
moins l'amortissement (notes 2 et 3)

Autres éléments d'actif

Fournitures de la mine, au prix coûtant
Dépenses de développement reportées au
coût moins l'amortissement (note 2)
Escompte sur obligations reporté
(notes 2 et 4)
Dépôt pour la ligne d'électricité

Signed on behalf of the Board
Signé au nom du Conseil



Director
administrateur

LES MINES MADELEINE LTEE

(Constituée en vertu des lois du Québec)

December 31, 1970

décembre 1970

LIABILITIES

	1970	1969
Current:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 352,612	\$ 563,121
Accrued interest on income bonds	585,295	489,999
Income bonds due within one year (note 4)	4,100,000	1,050,000
Due to McIntyre Porcupine Mines Limited	11,400	1,320,729
Income and other taxes payable (note 5)	101,236	—
	<u>5,150,543</u>	<u>3,423,849</u>
5% first mortgage income bonds (note 4)	<u>7,350,000</u>	<u>11,450,000</u>
Contingent liability		
Additional consideration for mining claims (note 3)		
Shareholders' equity:		
Capital stock (note 6) —		
Authorized —		
5,000,000 shares without par value		
Issued —		
4,705,886 shares	2,497,590	2,497,590
Retained earnings	4,225,828	1,894,528
	<u>6,723,418</u>	<u>4,392,118</u>
	<u>\$19,223,961</u>	<u>\$19,265,967</u>

PASSIF

Exigibilités

Comptes à payer et passif couru
Intérêt couru sur obligations à intérêt
Obligations à intérêt conditionnel échéant
dans l'année (note 4)
Somme à payer à McIntyre Porcupine
Mines Limited
Impôts sur revenu et autres taxes à payer
(note 5)

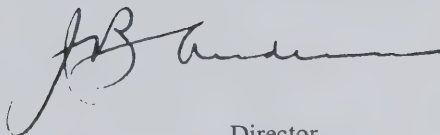
**Obligations de première hypothèque à intérêt
conditionnel de 5% (note 4)**

Passif éventuel

Somme additionnelle pour les concessions
minières (note 3)

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 6)
Autorisé —
5,000,000 d'actions sans valeur
au pair
Emis —
4,705,886 actions
Bénéfices non répartis



Director
administrateur

MADELEINE MINES LTD.

EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1970

BENEFICES ET BENEFICES NON REPARTIS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970

	1970	1969 *	
REVENUE:			REVENUS
Metal production	\$11,663,341	\$ 6,126,037	Production des métaux
Interest income	154,043	3,708	Revenu en intérêts
	<u>11,817,384</u>	<u>6,129,745</u>	
EXPENSES:			DÉPENSES
Production costs	6,112,457	2,637,802	Frais de production
Administrative and general	212,360	124,220	Frais généraux et administratifs
Depreciation and amortization of fixed assets (note 2)	1,283,544	613,209	Amortissements des immobilisations (note 2)
Amortization of deferred mine development (note 2)	883,836	433,977	Amortissement des dépenses de développement reportées (note 2)
Interest on mortgage income bonds	585,295	311,600	Intérêt sur les obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel
Amortization of bond discount (note 2)	308,333	75,000	Amortissement de l'escompte sur les obligations (note 2)
Other items	63,259	39,409	Dépenses diverses
	<u>9,449,084</u>	<u>4,235,217</u>	
Earnings before income taxes	2,368,300	1,894,528	Bénéfices avant l'impôt sur le revenu
Income taxes (note 5)	<u>37,000</u>	<u>—</u>	Impôt sur le revenu (note 5)
Net earnings for the period	2,331,300	1,894,528	Bénéfices nets de la période
Per share — 1970 — 50¢ 1969 — 40¢			Par action — 1970 — 50¢ 1969 — 40¢
Retained earnings at beginning of period	1,894,528	—	Bénéfices non répartis au début de la période
Retained earnings at end of period	\$ 4,225,828	\$ 1,894,528	Bénéfices non répartis à la fin de la période

* Six months period. Production commenced July 1, 1969.

* Période de six mois. Le 1er juillet 1969 fut la date où commença la production.

LES MINES MADELEINE LTEE

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

For the year ended December 31, 1970

SOURCE ET EMPLOI DES FONDS

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970

	1970	1969
SOURCE OF FUNDS:		
Current operations (1969 for six months from July 1 to December 31)		
Net earnings for the period	\$ 2,331,300	\$ 1,894,528
Add: Depreciation & amortization —		
Fixed assets and deferred development	2,167,380	1,047,186
Bond discount	308,333	75,000
	<u>4,807,013</u>	<u>3,016,714</u>
Issue of 5% first mortgage income bonds and shares of capital stock	—	6,289,000
Reduction of power line deposit	8,464	—
	<u>4,815,477</u>	<u>9,305,714</u>
APPLICATION OF FUNDS:		
Mine development	94,974	2,136,687
Fixed asset additions	422,885	3,913,990
Reduction in non-current portion of income bonds	4,100,000	1,050,000
Other applications	92,431	136,302
	<u>4,710,290</u>	<u>7,236,979</u>
Increase in working capital	105,187	2,068,735
Working capital (deficiency) at beginning of period	1,482,615	(586,120)
	<u>1,587,802</u>	<u>1,482,615</u>
Working capital at end of period	<u>\$ 1,587,802</u>	<u>\$ 1,482,615</u>

SOURCE DES FONDS

Opérations en cours (six mois en 1969, du 1er juillet au 31 décembre)
Bénéfices nets pour la période
Ajouter: Amortissements—
Immobilisations et dépenses de développement reportées
Escompte sur obligations

Emission d'obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel de 5% et d'actions du capital-actions
Diminution du dépôt pour ligne d'électricité

EMPLOI DES FONDS

Développement de la mine
Additions aux immobilisations
Diminution de la portion non courante des obligations à intérêt conditionnel
Autres emplois

Augmentation du fonds de roulement
Fonds de roulement (déficit) au commencement de la période

Fonds de roulement à la fin de la période

MADELEINE MINES LTD.

AUDITORS' REPORT

RAPPORT DES VERIFICATEURS

PRICE WATERHOUSE & CO.

CHARTERED ACCOUNTANTS

P.O. BOX 51

TORONTO-DOMINION CENTRE

TORONTO 111

January 26, 1971

le 26 janvier 1971

To the Shareholders of
Madeleine Mines Ltd.

Aux actionnaires de
Les Mines Madeleine Ltée

We have examined the balance sheet of Madeleine Mines Ltd. as at December 31, 1970 and the statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Nous avons examiné le bilan de Les Mines Madeleine Ltée au 31 décembre 1970, et les états des bénéfices et des bénéfices non répartis ainsi que de la source et de l'emploi des fonds pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans le circonstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Company as at December 31, 1970 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de façon à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1970, son résultat d'exploitation et la source et l'emploi de ses fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants/Comptables agréés

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1970

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

le 31 décembre 1970

1. SETTLEMENTS OUTSTANDING

In estimating net realizable value of settlements outstanding, metal prices are based on market prices prevailing at December 31, 1970.

2. DEPRECIATION AND AMORTIZATION

- (a) Depreciation of plant and equipment, and amortization of mining properties and mine development expenditures are provided at an annual rate of 15% based on the life of the estimated ore reserves.
- (b) Bond discount is amortized over the anticipated repayment period of the bonds. During the year it became evident that the anticipated repayment period would be less than previously anticipated and the rate of amortization has been amended accordingly.

3. MINING PROPERTIES

Ninety-nine mining claims transferred to the Company were contributed to the predecessor company by shareholders in 1966 and were recorded in the predecessor company's accounts at the value of \$27,000 determined by the directors. The Company is obligated to pay to the original vendors of the claims out of future net profits a total of \$500,000. Payments are to be made of amounts equal to 10% of the Company's cash flow in the preceding year, commencing in the year following the year during which the retirement of the first mortgage income bonds (note 4) is completed.

4. FINANCING ARRANGEMENTS

The trust deed securing the issue of the 5% first mortgage income bonds provides that bonds are to be redeemed out of the cash flow of the Company and

1. RÈGLEMENTS À VENIR

Aux fins d'établir la valeur réalisable nette des règlements à venir, les prix des métaux sont basés sur les prix courants du marché au 31 décembre 1970.

2. AMORTISSEMENTS

- (a) L'amortissement de l'usine et de l'équipement, et l'amortissement des propriétés minières et des dépenses de mise en valeur de la mine ont été pourvus à un taux annuel de 15% fondé sur la durée des réserves de minerai estimées.
- (b) L'escompte sur les obligations est amorti sur la période de remboursement prévue des obligations. Au cours de l'année, il est devenu évident que la période de remboursement serait moindre qu'on ne l'avait prévue préalablement et le taux d'amortissement a été modifié en conséquence.

3. CONCESSIONS MINIÈRES

Quatre-vingt-dix-neuf concessions minières transférées à la compagnie constituent un apport des actionnaires à la compagnie précédente en 1966 et ont été portées aux comptes de la compagnie précédente à une valeur de \$27,000 déterminée par les administrateurs. La compagnie a l'obligation de payer aux vendeurs initiaux des concessions d'après les bénéfices nets futurs, une somme de \$500,000. Le paiement sera effectué en versements égaux à 10% du "cash flow" de la compagnie pour l'année précédente, à compter de l'année qui suivra celle où le remboursement des obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel (note 4) aura été complété.

4. ARRANGEMENTS FINANCIERS

L'acte de fiducie garantissant l'émission des obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel de 5% prévoit que les obligations devront être rachetées à

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1970 (Continued)

mature on December 31, 1982. The bond principal of \$4,100,000 included in current liabilities at December 31, 1970 represents the amount to be redeemed in March 1971.

5. INCOME TAXES

Income from operation of the mine is exempt from tax for a three year period from July 1, 1969. As at December 31, 1970 the Company had recorded \$3,214,566 (1969 — \$1,047,186) of depreciation and amortization which has not been claimed for tax purposes.

6. DIVIDEND RESTRICTION

Under the terms of the trust deed securing the 5% first mortgage income bonds (note 4) the Company is restricted from paying dividends until the bonds have been retired.

7. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Remuneration was paid as follows:

	Year ended December 31	
	1970	1969
Directors	\$ 5,625	\$ 4,500
Officers	—	—
Five highest paid employees	70,969	66,769
	<u>\$ 76,594</u>	<u>\$ 71,269</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

le 31 décembre 1970 (continu)

même le "cash flow" de la compagnie. La date de leur échéance est le 31 décembre 1982. Le principal des obligations de \$4,100,000 compris dans les exigibilités au 31 décembre 1970 représente le montant à rembourser en mars 1971.

5. IMPÔTS SUR LE REVENU

Le revenu d'exploitation de la mine est franc d'impôt pour une période de trois ans à partir du 1er juillet 1969. Au 31 décembre 1970, la compagnie avait comptabilisé \$3,214,566 (1969 — \$1,047,186) d'amortissements qui n'ont pas été réclamés pour fins d'impôts.

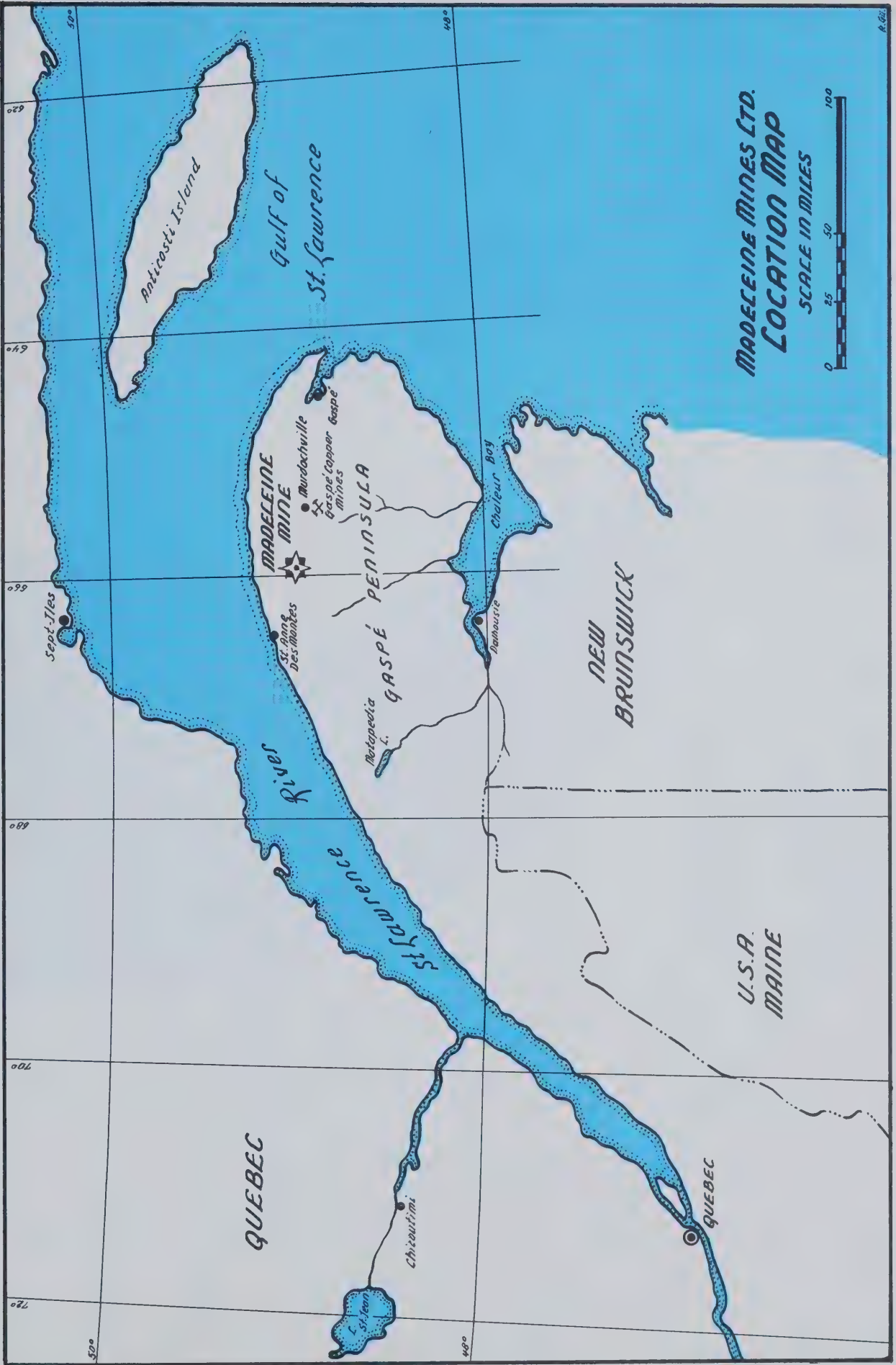
6. RESTRICTION RELATIVE AUX DIVIDENDES

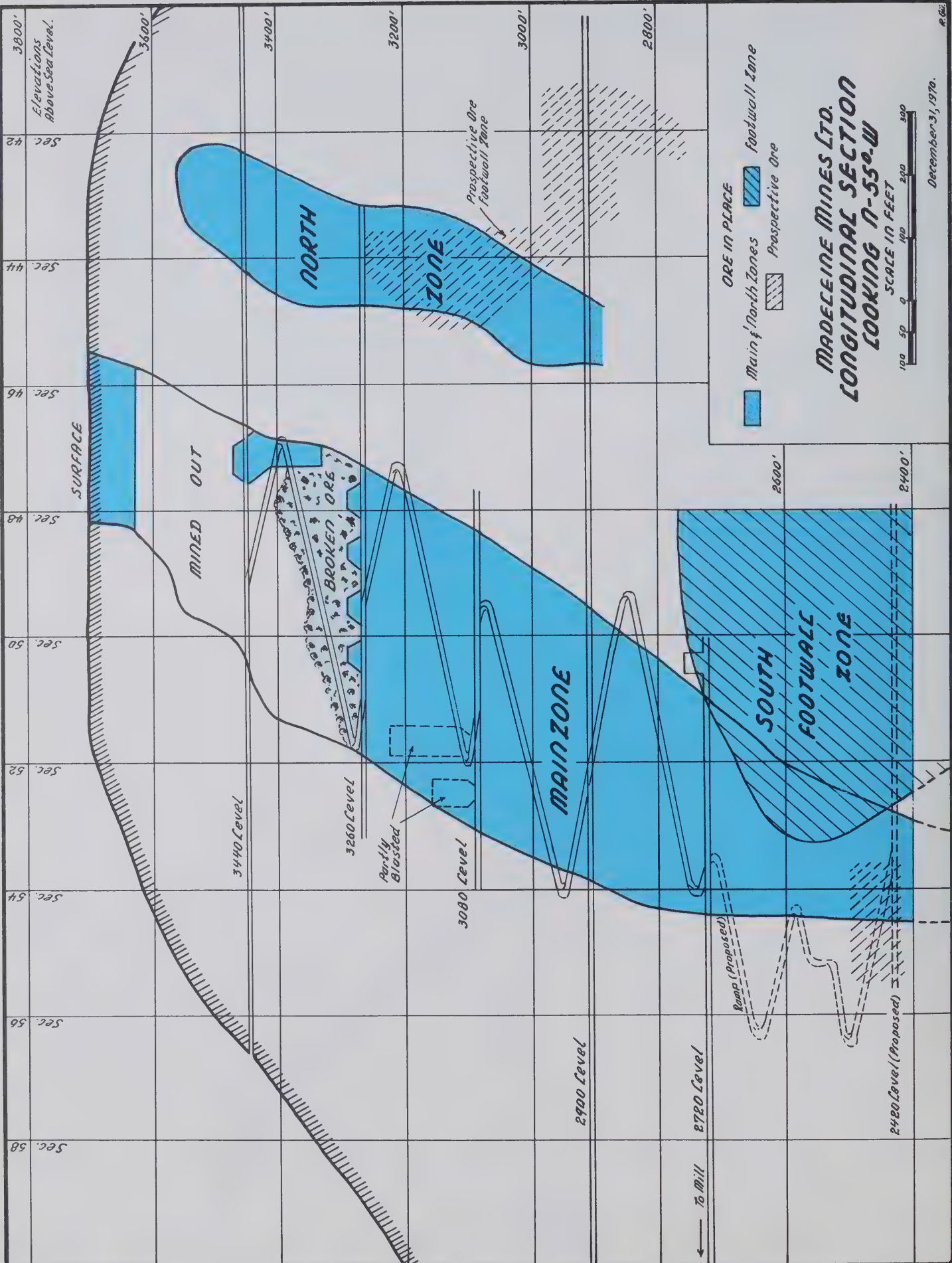
En vertu des termes de l'acte de fiducie des obligations de première hypothèque à intérêt conditionnel de 5% (note 4), la compagnie ne peut payer de dividendes jusqu'à ce que les obligations aient été remboursées.

7. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPÉRIEURS

La rémunération a été versée comme suit:

	Exercice terminé le 31 décembre	
	1970	1969
Administrateurs	\$ 5,625	\$ 4,500
Cadres supérieurs	—	—
Les cinq employés dont la rémunération est la plus élevée	70,969	66,769
	<u>\$ 76,594</u>	<u>\$ 71,269</u>



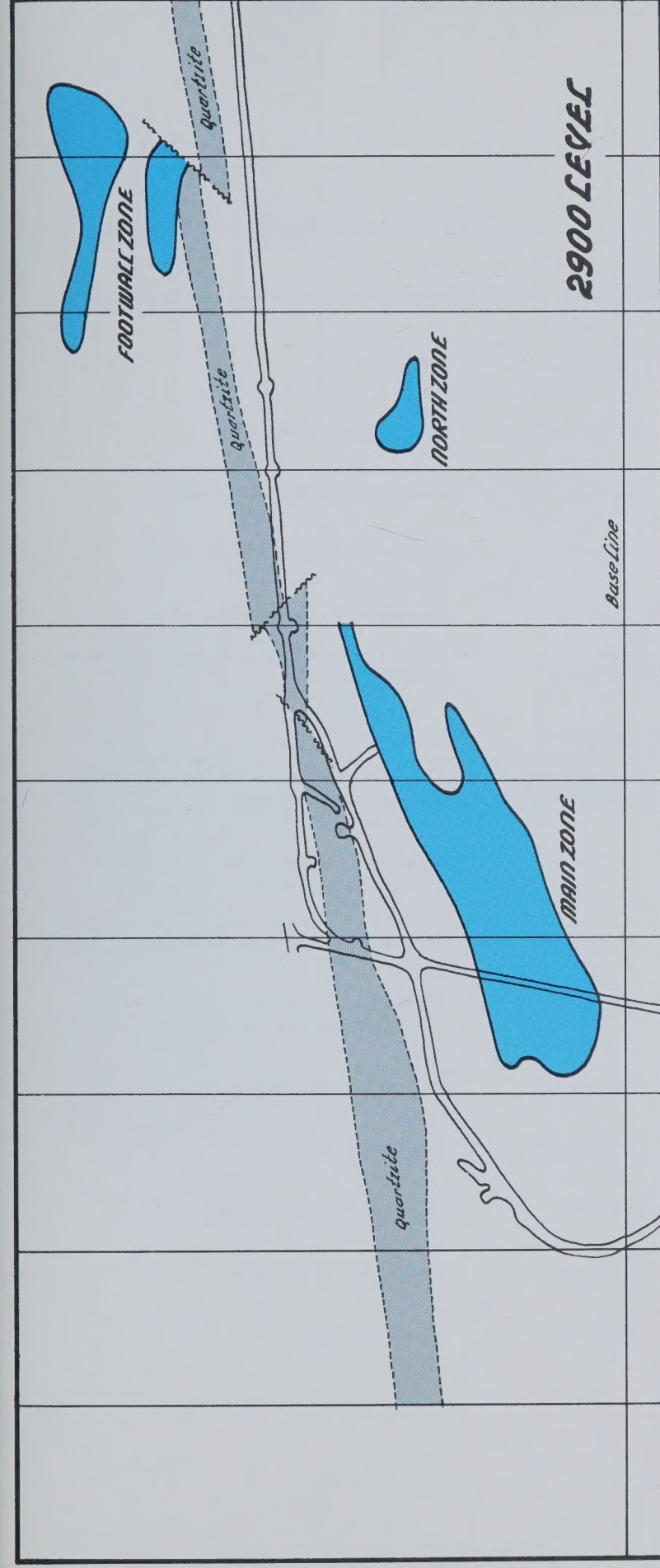


Sec. 42	Sec. 44	Sec. 46	Sec. 48	Sec. 50	Sec. 52	Sec. 54	Sec. 56	Sec. 58
---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

2720 LEVER



2900 LEVER



MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

MINE OPERATING PERSONNEL

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIÈRE

<i>Manager</i>	G. E. LACAILLE	<i>Gérant</i>
<i>Mine Superintendent</i>	L. GENDRON	<i>Surintendant de la mine</i>
<i>Mine Captain</i>	C. OUELLET	<i>Capitaine d'équipe de la mine</i>
<i>Mine Captain</i>	F. CARON	<i>Capitaine d'équipe de la mine</i>
<i>Mill Superintendent</i>	B. GAGNON	<i>Surintendant du moulin</i>
<i>Chief Assayer</i>	J. FAUBERT	<i>Analyste en chef</i>
<i>Chief Engineer</i>	J. GAUMOND	<i>Ingénieur en chef</i>
<i>Mine Geologist</i>	F. G. NAASSANA	<i>Géologue de la mine</i>
<i>Ventilation and Safety Engineer</i>	F. GYLBERT	<i>Ingénieur préposé à la ventilation et à la sécurité</i>
<i>Plant Superintendent</i>	A. D. HURLEY	<i>Surintendant des départements de service</i>
<i>Assistant Plant Superintendent</i>	A. A. DUGAS	<i>Surintendant adjoint départements de service</i>
<i>Master Mechanic</i>	J. BUJOLD	<i>Mécanicien en chef</i>
<i>Chief Electrician</i>	L. TOURANGEAU	<i>Electricien en chef</i>
<i>Surface Foreman</i>	P. DEROY	<i>Contremaître de surface</i>
<i>Mine Accountant</i>	V. LEPAGE	<i>Comptable de la mine</i>
<i>Purchasing Agent</i>	R. COTE	<i>Agent-acheteur</i>

